

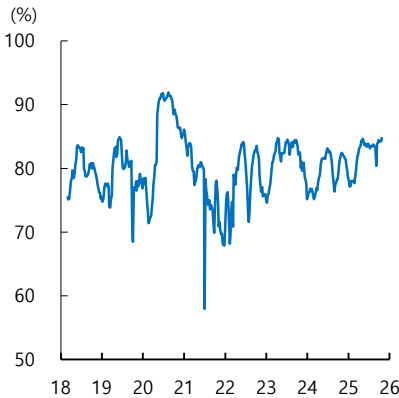
iM Steel Weekly

[철강/비철금속] 김운상 2122-9202 yoonsang.kim@imfnsec.com
[RA] 공도연 2122-9199 dykong@imfnsec.com



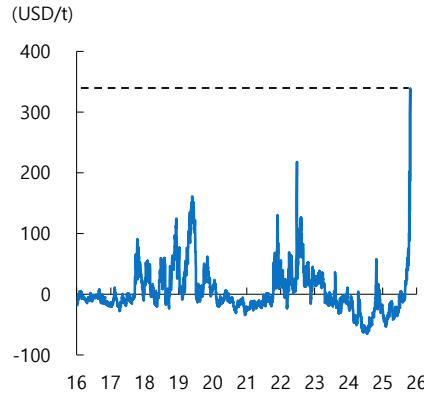
금주의 Key Chart

중국 Survey 가동률 추이



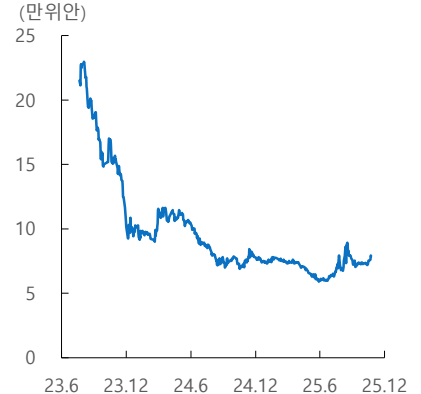
자료: Wind, iM 증권 리서치본부

아연 [현물-3월물 선물] 스프레드



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

중국 리튬 선물 가격 추이



자료: Wind, iM 증권 리서치본부

[철강] 중국, 여전한 수급 부진. 4중 전회 개최에도 변화 없는 철강 가격

글로벌 철강/비철금속 업종 주가 전반적 강세, 전반적 상품 가격 강세 영향

- 1) 유가 급등 및 CPI 예상치 하회로 인한 금리 인하 기대감 확산. 이에 따른 상품 가격 강세가 주가 강세 배경
- 2) 다만 중국 철강사 주가는 부진. 특별한 내용 없는 4중 전회 등 정책 모멘텀 둔화 영향

중국, 여전한 수급 부진. 4중 전회 개최에도 변화 없는 철강 가격 [페이지 상단 Key Chart 참조]

- 1) 중국 철강사, 가동률은 오히려 상승

* 중국 Survey 가동률 9/26 84.5% → 10/3 84.3% → 10/10 84.3% → 10/17 84.3% → 10/24 84.7%

- 2) 소폭 둔화 중이나 철강사 수익성은 여전히 견조. 당분간 높은 가동률이 유지될 것임을 시사

* 중국 흑자철강사 비중 여전히 47.6%. 참고로 15년 말 대규모 구조 조정 시작 시기 10% 이하

- 3) 수요는 역대 최악. 중국 고정자산투자 (-) 전환. 부동산/인프라 동반 부진

① 25년 1~9월 중국 고정자산 투자 증가율 -0.5% y-y [25년 1~8월 +0.5% y-y]. 역성장 전환

② 25년 1~9월 중국 인프라 투자액 증가율 +3.3% [25년 1~8월 +5.4%]. 5개월 연속 전년비 감소

③ 25년 1~9월 중국 부동산 투자액 증가율 -13.9% [25년 1~8월 -13.0%]. 6개월 연속 전년비 감소

- 4) 지난주 원료 가격 급등에도 제품 가격은 횡보 것 역시 전술한 수요 부진 때문

* 내몽고 광산에서의 환경 검사 및 주요 광산 지역에서의 안전 점검 등으로 내수 원료탄 공급 차질 우려. 이에 원료탄/코크스 선물 반등

- 5) 4중 전회 모멘텀 미미. 15차 5개년 계획 기간의 목표 [고품질 발전, 과학기술 자립/자강, 개혁의 전면 심화 등]은 시장이 기대하는 강력한 구조조정과는 거리가 있는 이슈. 자율적이고 성과 중심의 덜 강제적인 구조 조정 가능성이 높음

타 지역 지역 업황: 아시아 부진, 미국/EU 소폭 반등, 국내 시황은 악화 일로

- 1) 동남아 철강 가격 보합. 역내 수요 전반적 부진한 가운데 역내 철강사의 가격 할인이 영향. 중국 증치세 회피 물량 동남아에 지속 공급 중

* 베트남 열연가격 9/26 508달러 → 10/3 505달러 → 10/10 504달러 → 10/17 503달러 → 10/24 495달러

- 2) 미국 [가동률 하락], EU [수입산 철강재 4분기 쿼터 소진 및 새로운 관세 정책 도입]으로 강보합 지속. 티센크루프, 수요 약세 등으로 뒤스부르크 공장 고로 9호기 [약 170만톤]가동 중단. 동사는 약 250만톤 설비 폐쇄 1,170만톤 → 870만톤 및 11,000명의 인원 구조 조정 계획을 24년 하반기 발표.

- 3) 국내 유통가격 판재류 전주와 동일 철근 큰 폭 하락

① 국내 판재류 연말까지 가격 인상 쉽지 않을 것. [스틸데일리] "중국 열연 수출가. 3개월 만에 최저, "일본 열연, 반덤핑 조치에도 보세구역 통해 재유입 조짐"

② 철근 유통가격 급격히 하락 중. [스틸데일리] 각 제강사 매출을 위한 공격적 영업활동 기승

Steel Weekly (10 월 4 주)



	This Week	1W	1M	M	6M	YTD
KRX Steel Index	2,532	2,471	2,338	2,643	1,818	1,790
(Pt, %)		2.5%	8.3%	-4.2%	39.3%	41.5%
현물시장						
I. 제품						
중국 열연 내수가격	3,311	3,306	3,418	3,474	3,299	3,471
(위안/톤, %)		0.2%	-3.1%	-4.7%	0.4%	-4.6%
중국 철근 내수가격	3,156	3,177	3,210	3,349	3,382	3,568
(위안/톤, %)		-0.7%	-1.7%	-5.8%	-6.7%	-11.5%
국내 수입산 철근 유통가격	650	670	685	700	715	685
(천원/톤, %)		-3.0%	-5.1%	-7.1%	-9.1%	-5.1%
국내 수입산 열연 유통가격	750	760	760	710	750	750
(천원/톤, %)		-1.3%	-1.3%	5.6%	0.0%	0.0%
북미 열연 내수가격	918	915	874	949	1,023	786
(달러/톤, %)		0.3%	5.0%	-3.3%	-10.3%	16.7%
유럽 열연 내수가격	698	689	675	661	741	585
(달러/톤, %)		1.4%	3.4%	5.7%	-5.8%	19.4%
수산화리튬 가격	75,500	74,500	74,000	64,000	66,500	70,500
(위안/톤, %)		1.3%	2.0%	18.0%	13.5%	7.1%
II. 원재료						
MB 철광석 가격	104	103	106	102	99	100
(달러/톤, %)		0.4%	-1.8%	1.8%	5.1%	3.3%
MB 원료탄 가격	194	190	191	179	192	200
(달러/톤, %)		2.2%	1.5%	8.7%	1.1%	-3.0%
동아시아 스크랩 수입가격	294	294	298	291	295	287
(달러/톤, %)		0.0%	-1.2%	1.2%	-0.3%	2.4%
III. 수익성						
중국 열연 Roll-Margin*	612	612	799	834	566	521
(위안/톤, %)		0.0%	-23.3%	-26.6%	8.2%	17.6%
흑자 철강사 비중	47.6	55.4	58.9	63.7	57.6	49.7
(%, %p)		-7.8%p	-11.3%p	-16.1%p	-10.0%p	-2.1%p
IV. 기타						
중국 월간 조강량*	73	73	73	71	86	82
(백만톤, %)		0.0%	0.0%	3.8%	-14.6%	-10.3%
중국 철강재 유통재고	1,230	1,238	1,211	1,050	1,205	844
(만톤, %)		-0.7%	1.5%	17.2%	2.1%	45.7%
선물시장						
상해 철근 선물가격**	3,149	3,142	3,066	3,316	3,110	3,337
(위안/톤, %)		0.2%	2.7%	-5.0%	1.3%	-5.6%
대련 원료탄 선물가격**	1,318	1,267	1,316	1,288	896	1,157
(위안/톤, %)		4.0%	0.1%	2.3%	47.0%	13.9%
대련 철광석 선물가격**	751	751	782	752	764	777
(위안/톤, %)		0.0%	-4.0%	-0.1%	-1.7%	-3.4%

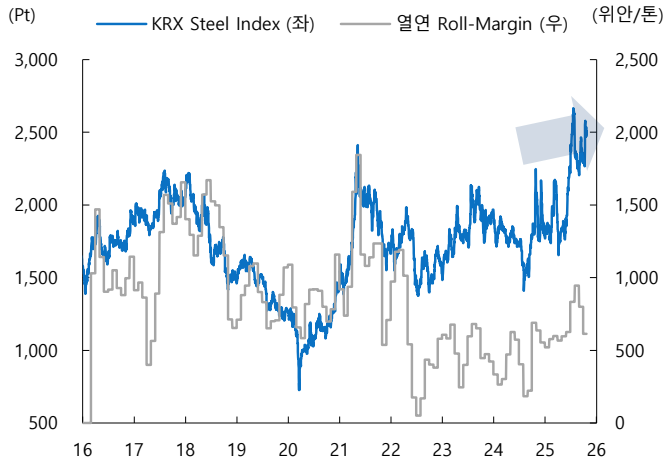
* Monthly Data

** 활황물 기준

Steel Weekly (10 월 4 주)

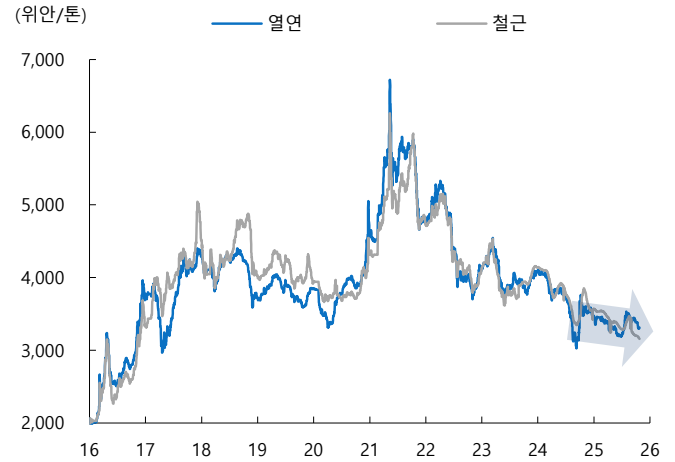


KRX Steel Index 및 중국 열연 Roll-Margin



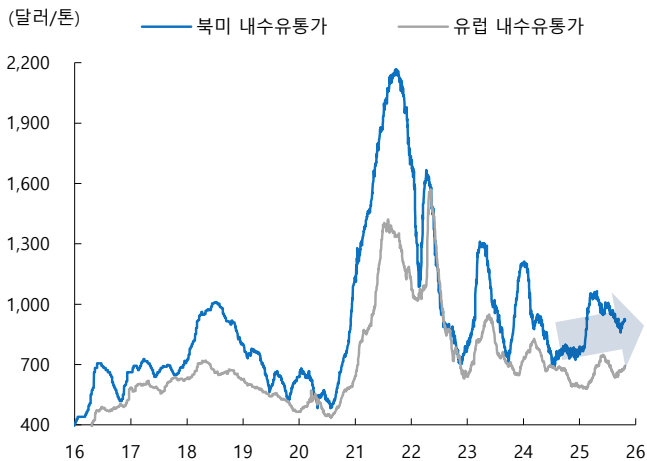
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

중국 주요 철강 제품 내수 가격



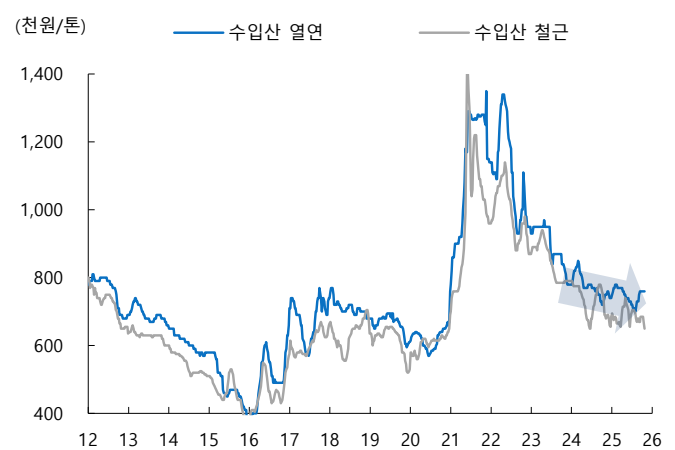
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

북미/유럽 열연 내수가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

수입산 열연/수입산 철근 국내 유통가격



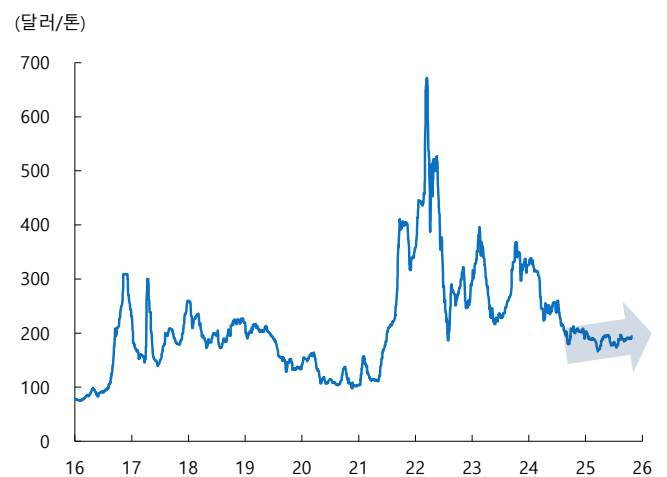
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

철광석 Spot 가격



자료: iM 증권 리서치본부

원료탄 Spot 가격

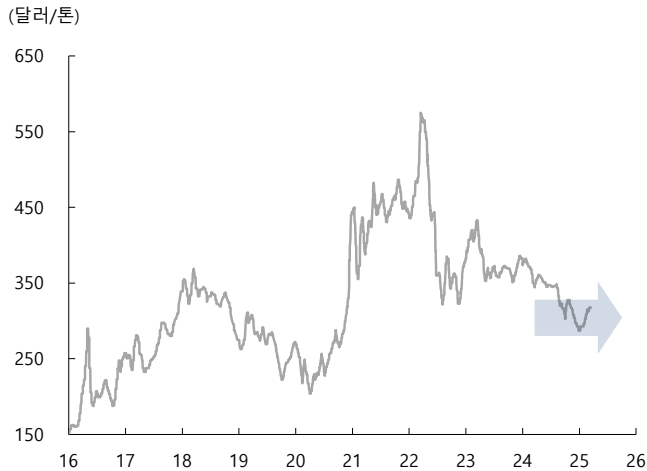


자료: iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (10 월 4 주)

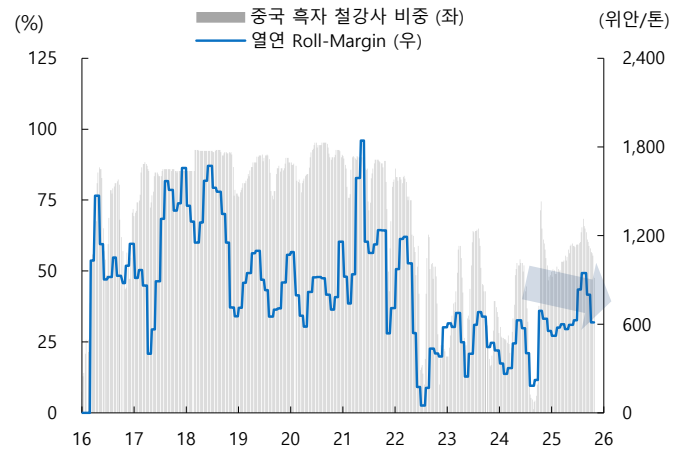


동아시아 스크랩 수입가격



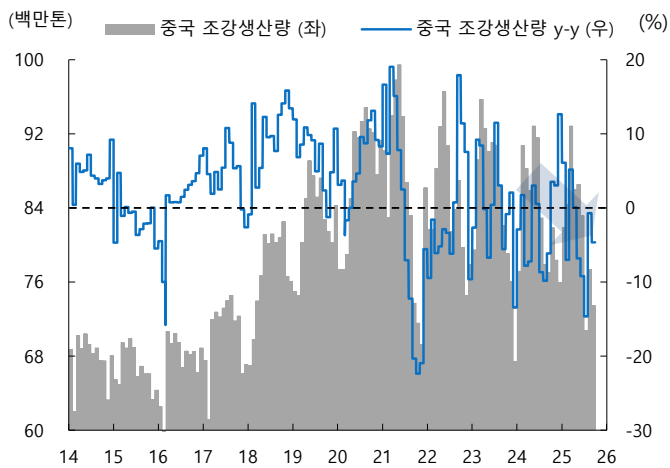
자료: iM 증권 리서치본부

중국 열연 Roll-Margin 및 흑자 철강사 비중



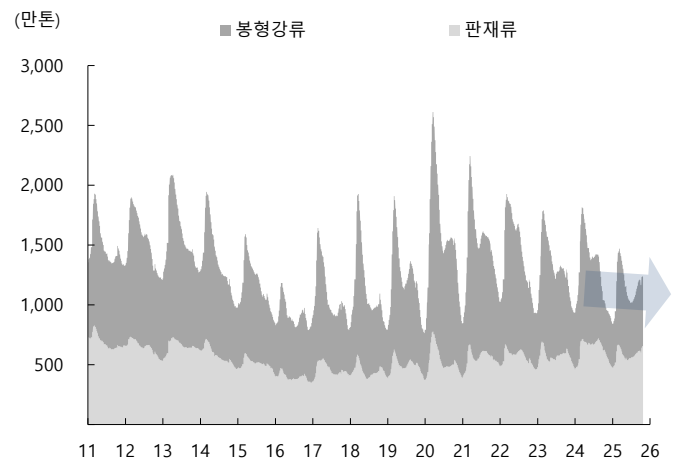
자료: Bloomberg, Wind, iM 증권 리서치본부

중국 월별 조강생산량 및 y-y



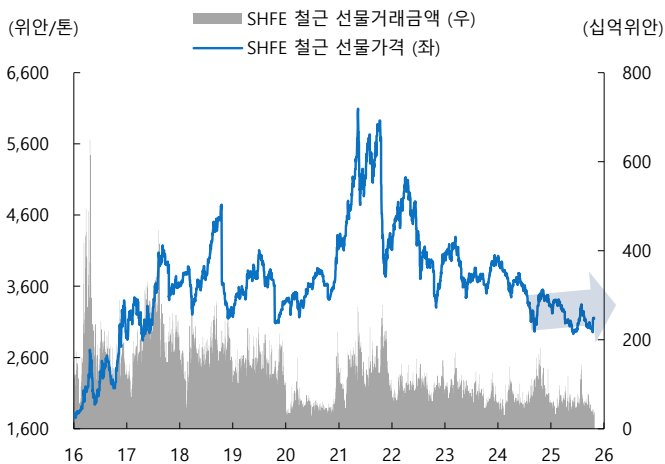
자료: 중국국가통계국, iM 증권 리서치본부

중국 철강재 유통재고



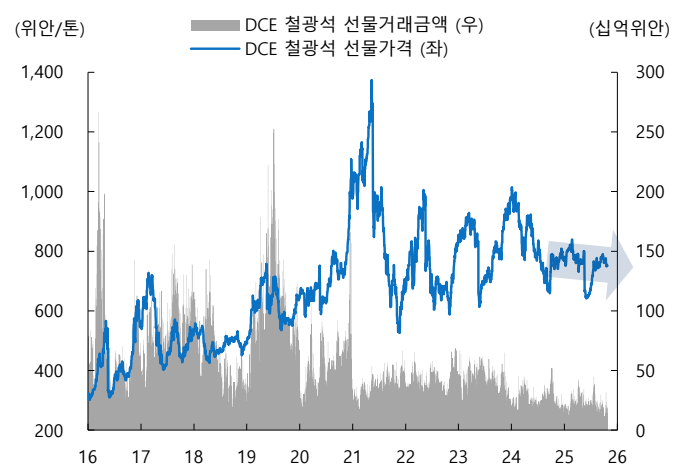
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

상해 철근 선물가격 및 거래금액



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

대련 철광석 선물가격 및 거래금액

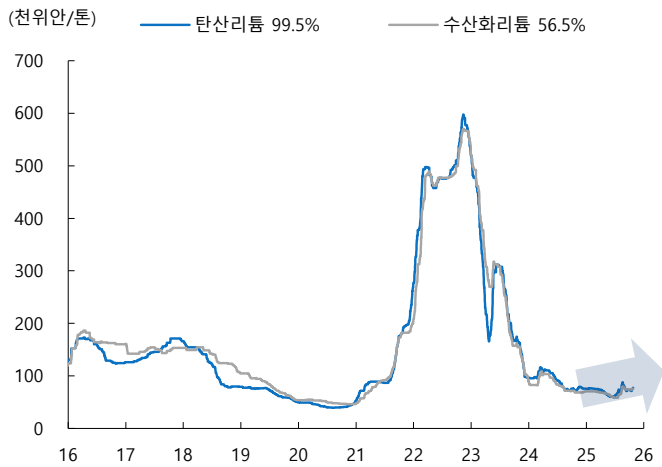


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Steel Weekly (10 월 4 주)

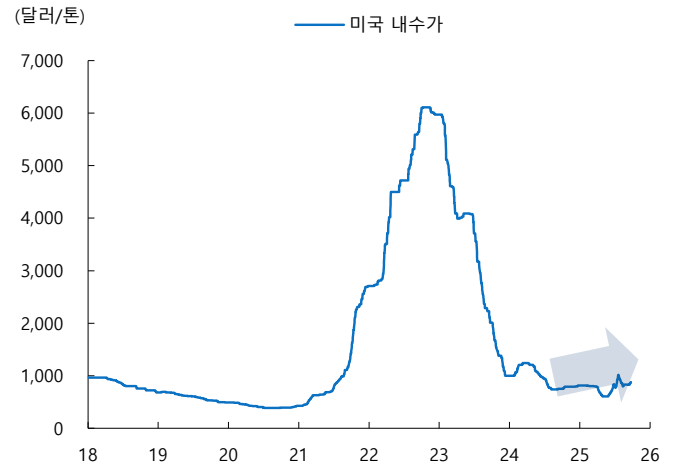


탄산 리튬 및 수산화리튬 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

스프듀민 가격



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부



[Macro & 비철금속] CPI 예상 부합 및 유가 급등 여파로 상품 가격 강세. 그러나 방향성은 여전히 불투명

CPI 예상 부합 및 유가 급등 여파로 상품 가격 강세. 그러나 방향성은 여전히 불투명

- 1) 미중 갈등 완화. 중국의 희토류 수출 통제에 이에 미국이 소프트웨어 수출 제한 조치 검토 등 여러 노이즈에도 미중 정상회담 확정. 미중 리스크 소폭 완화
- 2) 유가가 큰 폭으로 상승하면서 전반적인 상품 가격 상승을 견인. 인도가 러시아산 원유 수입을 줄이고 대신 대체 유종 수입을 늘릴 수 있다는 기대감. 그리고 미국이 러시아 석유 기업인 루코일 등을 제재한다고 발표하면서 유가 큰 폭 상승. 유가 상승으로 미국 10년물 기대 인플레이션율 [BEI]도 큰 폭 상승
- 3) CPI가 예상치에 부합하면서 금리 인하 기대감 상승
 - ① 9월 CPI [+3.0% y-y, +0.3% m-m], 예상 [+3.1% y-y, +0.4% m-m] 및 전월비 [+2.9% y-y, +0.4% m-m] 하회
 - ② 9월 근원 CPI [+3.0% y-y, +0.2% m-m], 예상 [+3.1% y-y, +0.3% m-m] 및 전월비 [+3.1% y-y, +0.3% m-m] 하회
- 4) 경기 지표도 대체로 호조. 소비자심리지수는 부진
 - ① 10월 S&P 서비스업 PMI 예비치 55.2 [+1.0pt m-m]. 예상치 [54.0] 상회
 - ② 10월 S&P 제조업 PMI 52.2로 예비치 52.2 [+0.2pt m-m]. 예상치 [51.8] 상회
- 5) 그러나 상품 가격의 반등 폭은 제한적일 것. 중국 등 레거시 수요 부진 및 구리 등 유망 품목 가격은 이미 충분히 상승했기 때문

귀금속 조정. 최근 급등에 따른 단기 조정. 펀더멘털은 동일

아연/연 강세. 아연 97년 이후 가장 큰 폭의 backwardation [이전 페이지 Key Chart 참조]

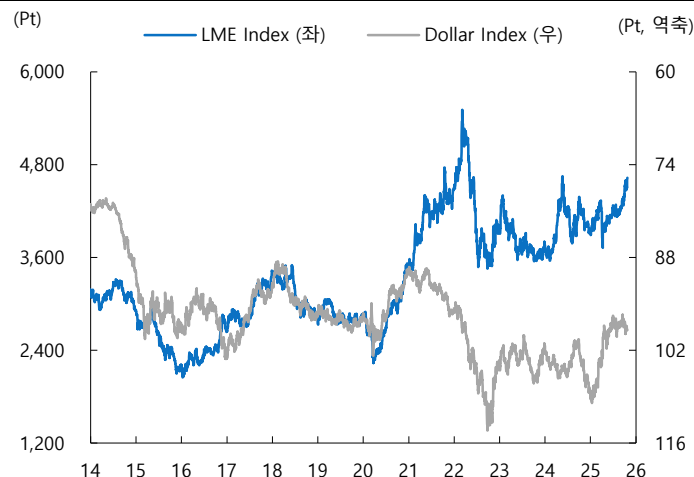
- 1) LME 재고는 역사적 저점 수준의 매우 타이트한 상황. 그러나 LME On Warrant 재고는 2주 연속 증가
: LME On Warrant 재고 /26 3.1만톤 → 10/3 3.1만톤 → 10/10 2.3만톤 → 10/17 2.4만톤 → 10/24 2.7만톤
- 2) 유럽, 미국 내 제련소 감산 등으로 아연은 97년 이후 가장 큰 폭의 backwardation 시현. 그러나 이같은 타이트한 유럽/미국 수급 상황은 지속되기 어려움. LME 차익 거래 기회가 열리면서 9월 이후 중국 수출이 점진적으로 증가할 것이기 때문. 참고로 중국 9월 아연 수출은 2,478톤으로 전년 동기대비 158% 증가
- 3) 연 강세. 주요 부산물인 안티모니의 9월 중국 수출량은 제로로 감소했으나 향후 수급에 미치는 영향은 미미. 최근 동남아시아 공급이 증가했고 리오틴토의 신규 제련소 가동이 예정되어있기 때문

전기동, 우호적 Macro 영향으로 강세

- 1) TC/RC, 지난주와 유사. 여전히 타이트한 정광 수급
* Spot TC 9/26 -63.4달러 → 10/3 -65.4달러 → 10/10 -66.6달러 → 10/17 -66.9달러 → 10/24 -66.4달러
- 2) 지난주 강세는 우호적 Macro 영향. 중국의 CMOC 그룹은 DRC에 있는 KFM [키산푸] 광산에 구리/코발트 생산량 확대를 위한 11억 달러 투자 발표. 현재 65만톤 규모의 구리 생산을 100만톤 수준으로 늘릴 계획

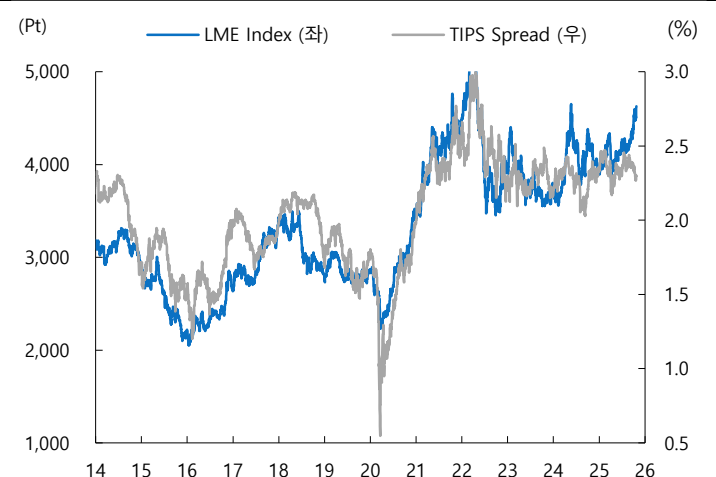
리튬 반등. 중국의 리튬 이온 배터리 및 인조 다이아몬드 수출 통제 방침 때문 [이전 페이지 Key Chart 참조]

LME Index 와 Dollar Index



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME Index 와 TIPS Spread



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (10 월 4 주)

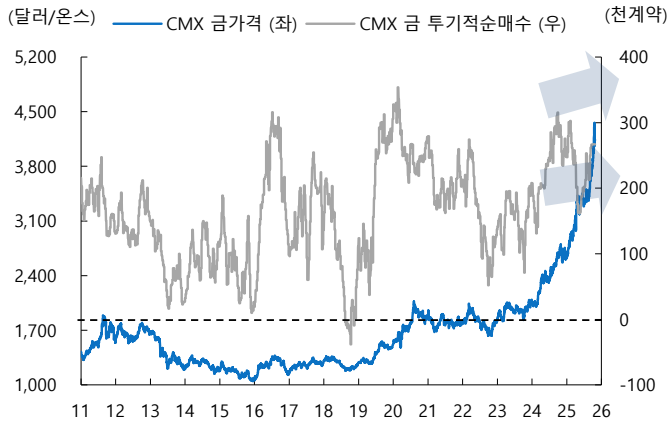


	This Week	1W	1M	3M	6M	YTD
달러 인덱스	99.0	98.4	97.9	97.6	99.5	108.5
[Pt, %]		0.5%	1.1%	1.3%	-0.5%	-8.8%
TIPS 스프레드	2.3	2.3	2.4	2.4	2.3	2.3
[% , %p]		0.0%p	-0.1%p	-0.1%p	0.0%p	0.0%p
[귀금속]						
I. 제품						
LBMA 금 가격	4,104	4,225	3,762	3,344	3,277	2,609
[USD/lb, %]		-2.8%	9.1%	22.8%	25.2%	57.3%
LBMA 은 가격	48.0	54.1	43.9	38.7	33.3	28.9
[USD/lb, %]		-11.3%	9.4%	23.9%	44.0%	66.1%
II. 투기적 수요						
CMX 금 투기적순매수*	266,749	266,749	266,749	253,038	175,378	247,279
[계약수, %]		0.0%	0.0%	5.4%	52.1%	7.9%
CMX 은 투기적순매수*	52,276	52,276	52,276	60,620	44,726	37,889
[계약수, %]		0.0%	0.0%	-13.8%	16.9%	38.0%
CMX 전기동 투기적순매수*	30,230	30,230	30,230	39,822	24,765	759
[계약수, %]		0.0%	0.0%	-24.1%	-	3882.9%
[비철금속]						
I. 제품						
LME 아연 현물가격	3,213	3,070	2,998	2,822	2,612	2,954
[USD/t, %]		4.6%	7.2%	13.9%	23.0%	8.8%
LME 연 현물가격	1,980	1,928	1,959	1,991	1,927	1,925
[USD/t, %]		2.7%	1.0%	-0.5%	2.8%	2.8%
LME 전기동 현물가격	10,937	10,588	10,305	9,716	9,376	8,653
[USD/t, %]		3.3%	6.1%	12.6%	16.6%	26.4%
LME 니켈 현물가격	15,167	14,924	15,238	15,115	15,346	15,111
[USD/t, %]		1.6%	-0.5%	0.3%	-1.2%	0.4%
LME 알루미늄 현물가격	2,862	2,790	2,646	2,637	2,396	2,527
[USD/t, %]		2.6%	8.2%	8.6%	19.4%	13.3%
II. 재고						
LME/SHFE 아연 재고	147	148	144	175	231	265
[000t, %]		-0.6%	2.1%	-16.2%	-36.6%	-44.6%
LME/SHFE 연 재고	272	292	277	330	320	296
[000t, %]		-7.0%	-1.9%	-17.5%	-15.0%	-8.1%
LME/SHFE 전기동 재고	241	247	251	202	320	346
[000t, %]		-2.6%	-3.8%	19.4%	-24.7%	-30.2%
LME/SHFE 니켈 재고	287	285	260	229	232	197
[000t, %]		0.7%	10.2%	25.1%	23.6%	45.9%
LME/SHFE 알루미늄 재고	591	613	645	567	600	840
[000t, %]		-3.6%	-8.3%	4.4%	-1.5%	-29.6%
III. Premium						
상해 아연 프리미엄	125	125	125	125	135	115
[USD/t, %]		0.0%	0.0%	0.0%	-7.4%	8.7%
동아시아 연 프리미엄	23	23	23	23	20	13
[USD/t, %]		0.0%	0.0%	0.0%	12.5%	80.0%
상해 전기동 프리미엄	47	48	53	40	85	63
[USD/t, %]		-2.1%	-11.4%	16.3%	-45.3%	-25.6%
상해 니켈 프리미엄	180	180	180	180	190	175
[USD/t, %]		0.0%	0.0%	0.0%	-5.3%	2.9%
상해 알루미늄 프리미엄	100	100	100	100	160	200
[USD/t, %]		0.0%	0.0%	0.0%	-37.5%	-50.0%

Metal Weekly (10 월 4 주)

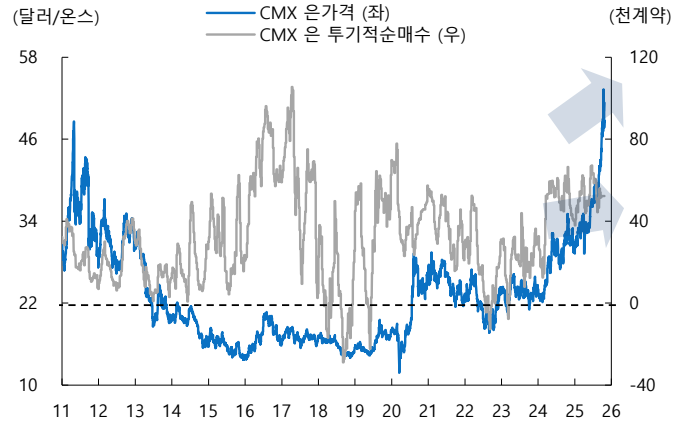


CMX 금 가격 및 투기적 순매수



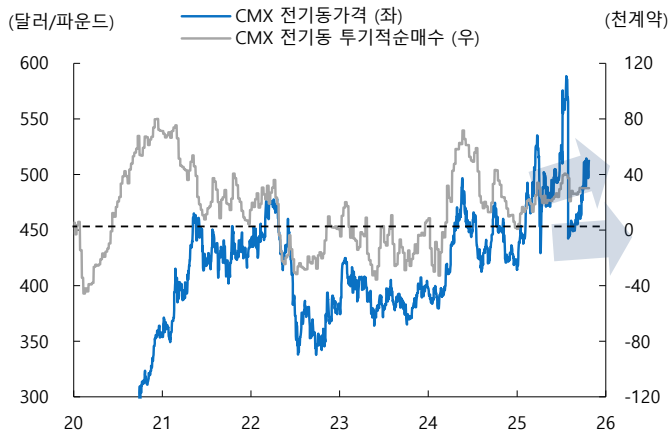
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 은 가격 및 투기적 순매수



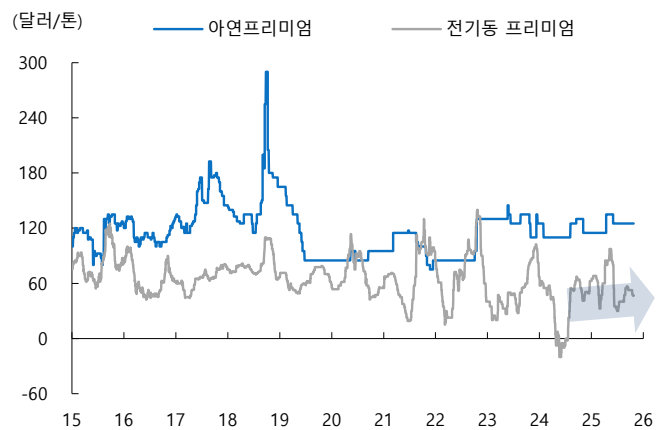
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

CMX 전기동 가격 및 투기적 순매수



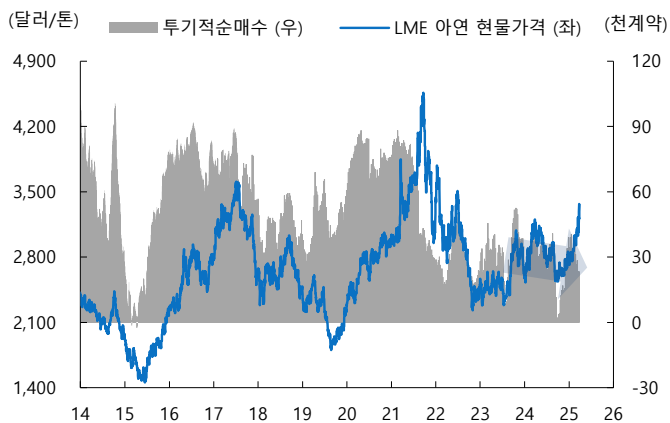
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

아연/전기동 프리미엄



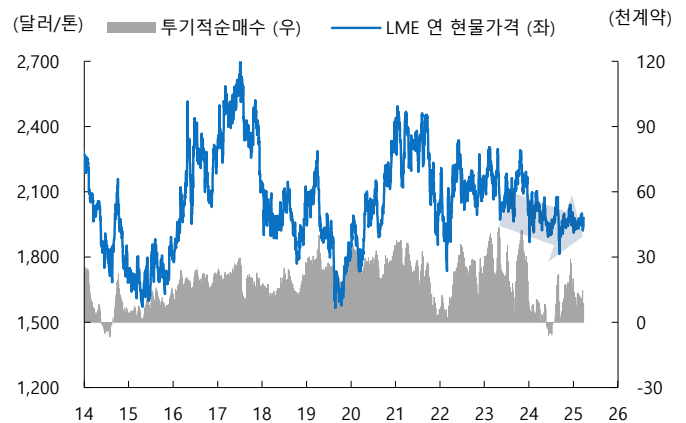
자료: iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물 가격 및 투기적 순매수



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물 가격 및 투기적 순매수

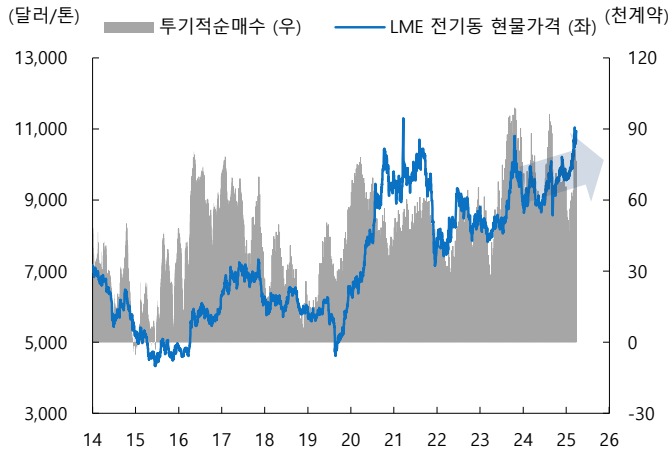


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (10 월 4 주)

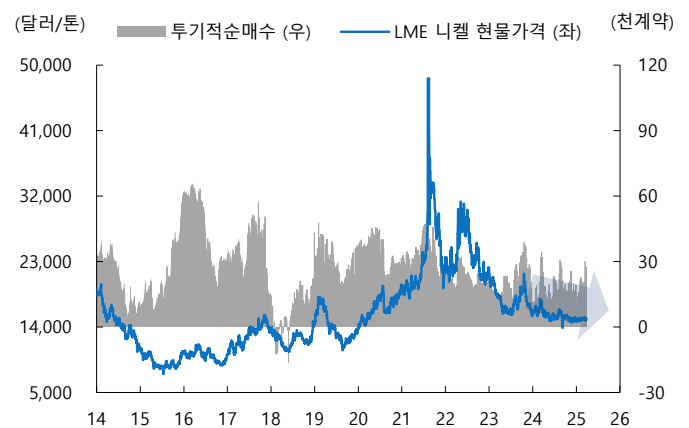


LME 전기동 현물가격 및 투기적 순매수



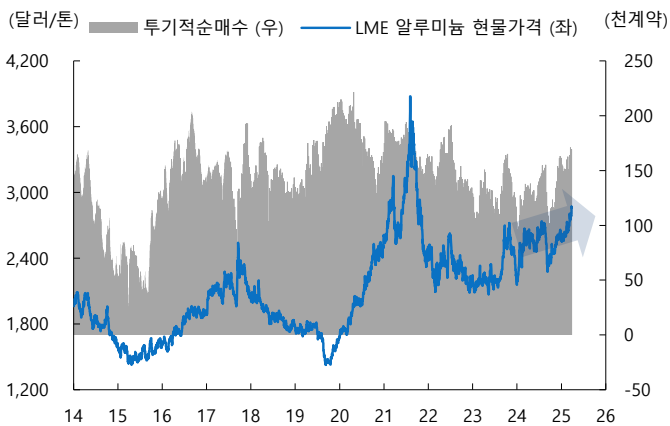
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 니켈 현물가격 및 투기적 순매수



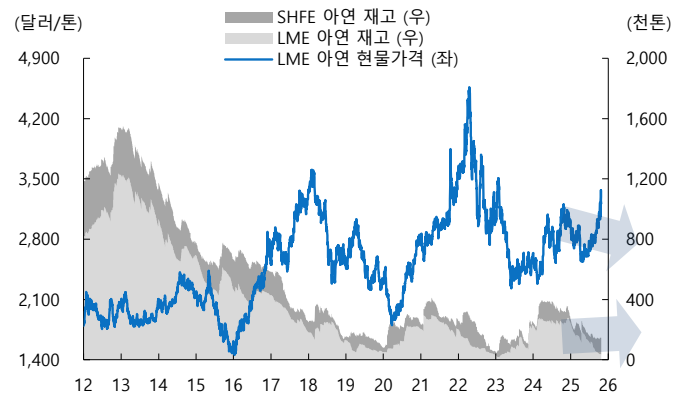
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 알루미늄 현물가격 및 투기적 순매수



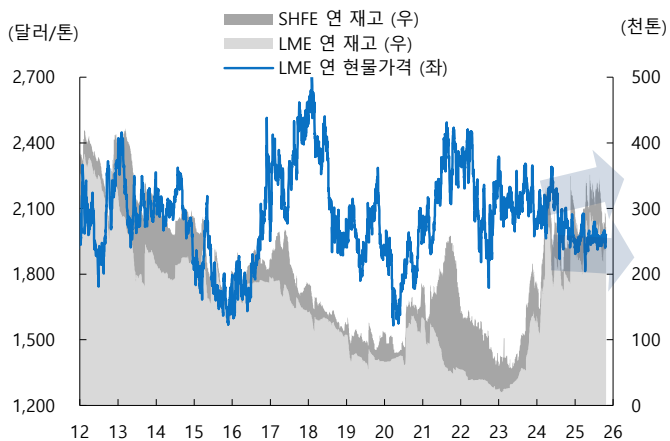
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 아연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



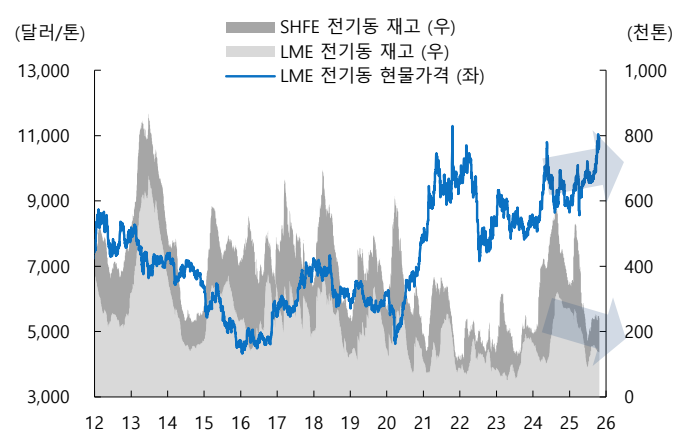
자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 연 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 전기동 현물가격 및 LME/SHFE 재고

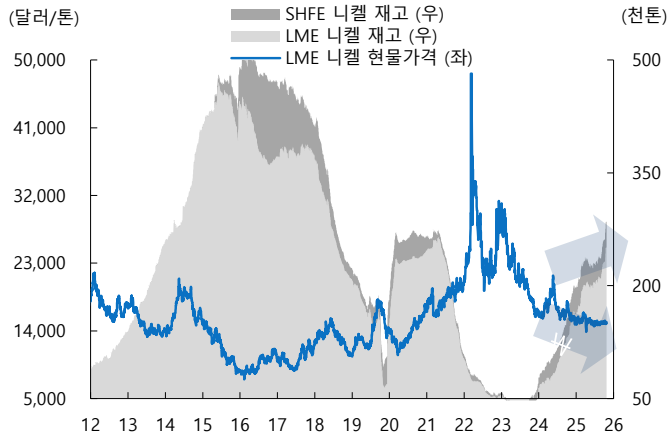


자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Metal Weekly (10 월 4 주)

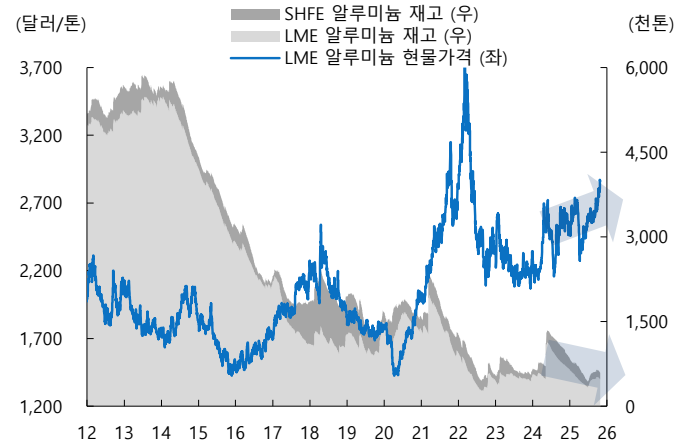


LME 니켈 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

LME 알루미늄 현물가격 및 LME/SHFE 재고



자료: Bloomberg, iM 증권 리서치본부

Steel Global Peers



Steel Global Peers

[Fri] Oct 24, 2025		Stock Price						P/E (X)				P/B (X)				EV/EBITDA (X)				ROE (X)			
구분	종목명	시총(조원)	증가	1W%	1M%	3M%	YTD%	23	24	25E	26E	23	24	25E	26E	23	24	25E	26E	23	24	25E	26E
한국	포스코 홀딩스	26.4	326,000	12.8	17.9	-2.0	28.6	22.3	17.5	22.7	13.8	0.7	0.3	0.5	0.5	7.1	6.1	6.7	5.6	3.2	2.0	2.0	3.3
	현대제철	4.6	34,200	3.0	-5.8	-9.0	62.5	10.4	102.9	41.8	9.1	0.3	0.1	0.2	0.2	4.9	5.4	6.2	5.0	2.4	-0.1	0.6	2.6
	세아베스틸지주	1.0	28,550	12.0	11.1	-14.5	44.5	6.9	35.0	17.4	11.2	0.5	0.4	0.5	0.5	5.9	9.3	7.5	6.6	6.7	1.0	3.0	4.7
	케이시스틸	0.6	5,610	-0.7	4.1	-9.5	1.4	3.8	4.1	3.4	2.9	0.5	0.3	#N/A	#N/A	4.8	4.4	5.0	4.4	13.5	7.1	8.2	9.1
	동국홀딩스	0.2	7,440	2.2	1.1	-14.9	0.9	1.0	19.5	#N/A	#N/A	0.2	0.1	#N/A	#N/A	2.4	3.8	#N/A	#N/A	9.6	0.7	#N/A	#N/A
	동국제강	0.4	8,670	-1.9	-6.7	-26.5	8.4	#N/A	11.4	14.9	6.1	0.3	0.2	0.3	0.2	#N/A	4.1	5.0	4.1	#N/A	2.0	1.7	4.1
일본	일본제철	31.6	625	3.9	-3.0	6.6	-1.8	6.1	9.1	43.7	#N/A	0.7	0.6	0.6	#N/A	6.7	7.2	8.4	#N/A	12.3	6.9	1.2	#N/A
	JFE 홀딩스	10.6	1,757	0.5	-7.0	-0.2	-1.3	7.9	12.7	14.1	#N/A	0.7	0.5	0.4	#N/A	6.8	7.1	7.3	#N/A	8.6	3.7	3.2	#N/A
	고베제강	6.7	1,784	2.6	-1.6	7.0	13.0	7.4	5.7	7.1	#N/A	0.8	0.6	0.6	#N/A	4.9	5.1	5.7	#N/A	11.1	10.8	8.3	#N/A
중국	허강	5.3	2.5	-0.8	5.0	1.6	14.5	23.7	47.8	18.1	15.8	0.4	0.4	0.4	0.4	11.8	13.6	11.4	10.6	2.1	1.4	2.4	2.7
	바오산 강철	31.4	7.1	-0.1	4.1	-4.0	2.0	11.0	21.0	14.7	13.0	0.7	0.8	0.8	0.7	5.0	6.2	5.8	5.5	6.0	3.7	5.1	5.6
	산둥 강철	3.5	1.6	1.9	9.4	5.2	12.4	#N/A	#N/A	#N/A	21.7	0.7	0.8	0.9	0.9	16.2	192.3	13.0	9.8	-1.9	-11.3	0.8	5.5
	마안산강철	5.5	2.6	-1.2	6.7	19.6	74.1	#N/A	#N/A	52.1	11.5	0.3	0.5	0.8	0.7	20.1	124.5	12.7	9.5	-4.7	-18.3	1.6	7.9
인도	타타 스틸	35.7	174.4	1.3	1.0	8.1	27.6	40.8	56.3	17.5	#N/A	2.1	2.1	2.2	#N/A	12.2	10.7	8.4	#N/A	-4.5	3.7	13.0	#N/A
	인도 철강공사	8.8	129.5	0.6	-5.0	-0.9	14.6	18.1	20.1	14.3	#N/A	1.0	0.8	0.9	#N/A	8.2	7.8	7.3	#N/A	5.5	4.1	6.1	#N/A
유럽	아르셀로미탈	48.1	33.7	2.7	10.4	17.8	50.3	26.1	13.7	9.6	8.3	0.4	0.4	0.6	0.5	5.7	4.2	6.6	5.4	1.7	2.6	6.1	6.5
	티센크루프	9.5	9.1	-2.1	2.8	8.8	204.4	34.4	#N/A	31.1	10.8	0.4	0.2	0.6	0.6	1.8	2.2	2.2	1.7	-15.9	-14.1	1.7	5.6
북미	뉴코	45.8	138.7	5.3	1.7	-4.9	18.8	9.1	10.8	17.8	12.9	2.0	1.3	1.5	1.4	5.9	7.4	8.9	7.3	22.9	9.8	8.5	10.7
	유나이티드 스테이츠스틸	17.1	54.8	0.0	0.0	0.0	61.3	10.5	16.6	#N/A	#N/A	1.0	0.7	#N/A	#N/A	7.0	8.8	#N/A	#N/A	8.4	3.4	3.2	5.4
남미	제르다우	9.3	18.2	1.2	9.0	6.0	0.4	5.5	8.3	10.2	8.0	0.8	0.6	0.6	0.6	3.8	4.3	4.4	3.9	15.8	8.5	6.6	7.9
	시데루르지가 나시오나우	3.1	8.6	3.5	7.3	3.1	-2.6	27.8	#N/A	#N/A	#N/A	1.5	1.0	0.8	0.9	6.8	6.3	4.3	4.4	-1.7	-17.4	-2.4	2.2
비철금속 & Mining Global Peers																							
한국	고려아연	22.6	1,169,000	-3.3	25.0	43.1	16.2	19.1	106.0	30.4	31.0	1.1	2.5	2.9	2.8	9.7	19.4	18.1	17.6	5.7	2.3	10.4	9.4
	풍산	3.4	120,200	3.0	-3.8	-24.4	140.6	6.8	5.8	14.4	12.0	0.5	0.6	1.4	1.3	4.2	4.5	9.2	8.0	8.2	11.3	10.3	11.4
아프리카	앵글로 아메리칸	64.5	2,863.0	1.0	7.2	24.7	23.3	109.4	20.2	49.4	22.8	1.2	1.7	2.4	2.0	7.3	18.9	9.4	7.9	1.1	-13.4	4.4	9.6
유럽	베단타	31.7	495.6	4.5	10.5	11.7	11.5	23.8	11.9	11.5	#N/A	3.3	4.4	4.2	#N/A	4.8	5.8	5.5	#N/A	12.1	41.7	39.0	#N/A
	리오 틴토	173.6	5,325.0	5.4	12.2	13.8	12.7	12.0	8.3	11.4	10.8	2.2	1.7	1.9	1.7	6.3	4.8	5.9	5.7	19.1	21.0	17.2	17.3
	니르스타	0.0	0.1	6.5	-9.6	8.4	4.2	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
	글렌코어	78.1	346.1	0.1	4.8	8.7	-2.1	17.7	17.4	26.0	13.9	1.7	1.3	1.5	1.4	6.7	7.7	6.9	5.6	9.2	-3.9	4.3	10.3
	BHP 그룹	204.0	2,100.0	0.7	5.4	6.4	7.6	10.3	10.3	13.6	11.7	2.6	3.6	3.2	3.0	6.1	6.0	5.5	6.0	28.9	17.7	19.5	21.3
	MMG	15.7	7.0	10.1	22.0	69.9	173.4	295.8	21.5	15.3	11.4	1.2	1.2	2.6	2.1	6.3	5.8	5.7	5.0	0.4	5.8	18.6	19.8
북미	프리포트 맥모란	85.5	41.4	0.5	9.8	-7.8	8.6	27.7	22.0	28.6	20.6	3.7	3.1	3.2	2.8	9.2	7.8	8.4	7.0	11.5	11.0	10.9	14.7
	알코아	14.7	39.4	9.6	26.2	27.8	4.3	#N/A	19.0	11.7	12.0	1.4	1.9	1.6	1.4	25.3	9.3	5.2	4.9	-14.0	1.3	15.7	14.1
	테크 리소시스	29.8	59.4	-2.1	6.8	31.4	2.0	11.3	#N/A	27.0	24.9	1.1	1.1	1.2	1.1	32.4	16.6	8.1	6.9	9.2	1.5	4.5	4.7
	배릭 골드	79.2	45.3	-3.2	-2.9	51.8	103.2	21.0	7.5	14.5	10.5	1.4	1.1	2.1	1.8	8.4	5.6	6.4	4.7	5.5	9.0	14.2	16.6
남미	발레	74.8	61.7	2.7	6.6	10.8	13.2	8.4	7.4	6.6	6.6	1.7	1.1	1.2	1.1	4.5	4.2	4.4	4.2	21.1	15.9	19.3	18.2

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급	산업추천 투자등급
종목투자자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.	시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임
· Buy(매수): 추천일 증가대비 +15%이상	· Overweight(비중확대)
· Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락	· Neutral (중립)
· Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상	· Underweight (비중축소)

[투자등급 비율 2025-09-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
91%	8.3%	0.7%